

## Équipe de gestion

David BENAROUS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Août a été un mois particulièrement mouvementé pour les investisseurs. Aux États-Unis, des indicateurs économiques décevants ont ravivé les craintes de récession. L'ISM manufacturier de juillet est tombé à 46,8, bien en dessous des prévisions, et le rapport sur l'emploi a montré une faible augmentation des effectifs, la plus basse depuis trois ans. Le taux de chômage a légèrement augmenté à 4,3 %, déclenchant le Sahm Rule, un indicateur de récession potentiel. Parallèlement, la Banque du Japon a surpris en augmentant son taux directeur de 25 points de base. Ce changement a entraîné un dénouement des positions de carry trade, augmentant la volatilité des marchés mondiaux. Les marchés boursiers ont chuté, le VIX a grimpé, tandis que les obligations ont progressé. Malgré une forte volatilité, les marchés d'actions ont rebondi grâce à la perspective de taux d'intérêt américains plus bas. Les actions des marchés développés ont terminé le mois en hausse de 2,7 %. L'immobilier a également été bien soutenu, avec une hausse de 6,2 % de l'indice mondial. Cependant, le marché des matières premières a souffert, affecté par une croissance mondiale plus faible. Les prix du pétrole ont reculé et l'indice mondial des matières premières est resté stable. Les obligations ont bien performé, bénéficiant de mouvements vers la qualité et d'anticipations de baisses de taux. L'indice Bloomberg Global Aggregate a progressé de 2,4 %, et le rendement des bons du Trésor américain a augmenté de 1,3 %. Les obligations souveraines européennes et japonaises ont également profité de ce contexte. Les marchés mondiaux du crédit ont été soutenus par des perspectives stables pour les bénéficiaires des entreprises. Les obligations d'investissement mondiales ont enregistré un rendement de 1,9 %, tandis que la dette à haut rendement a été moins performante. Le portefeuille s'est déprécié en août. Malgré les bonnes performances des segments taux et devises du portefeuille, le fonds a souffert d'une chute inédite de la stratégie Theam Quant - Cross Asset High Focus, cette position est responsable du double de la perte du fonds sur le mois. Au cours du mois, nous avons pris des profits sur nos positions longues en futures 2Y et 5Y sur les Treasuries puis nous avons initié une position sur en Treasuries à longue duration et augmenté notre position Dollar en fin de mois pour se protéger d'éventuels nouveaux chiffres économiques décevants.